

TREA RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 1777

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: TREA CAPITAL PARTNERS. SV. S.A.

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE

CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/03/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario o no, que sean líquidos. En renta fija privada, no hay predeterminación en cuanto a emisores y/o mercados. En renta fija pública, principalmente en emisores y/o mercados de estados miembros de la zona euro. Al menos un 75% de la cartera tendrá un rating igual o superior al del Reino de España o Investment Grade. Hasta un 25% de la cartera podrá estar invertido en activos con rating inferior al del Reino de España o Investment Grade, con un mínimo de B-, según S&P o equivalentes, o en activos sin rating. La posibilidad de invertir en activos con un nivel bajo de rating puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La duración media de la carrea oscilará habitualmente entre 2 y 5 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,48	0,62	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,69	2,22	2,95	0,27

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	128.257,21	152.613,06
Nº de Partícipes	3.271	3.392
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.191	102,8453
2022	7.798	97,3721
2021	8.523	108,9577
2020	7.819	110,1801

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,62	3,38	0,54	1,24	0,75	-10,63	-1,11	-0,29	-3,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	17-10-2023	-0,45	16-03-2023	-1,19	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,43	14-12-2023	0,80	02-02-2023	0,67	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,82	2,48	2,61	3,47	3,10	3,35	0,95	2,26	1,30
Ibex-35	14,20	12,91	10,84	19,26	15,24	19,59	16,67	34,23	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,02	0,47	0,64	1,82	0,73	0,79	0,18	0,51	0,30
Benchmark TREA RENTA FIJA	4,46	3,07	4,18	6,46	6,44	6,10	0,00	0,00	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,78	2,78	2,76	2,80	2,77	2,77	1,76	1,96	1,92

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

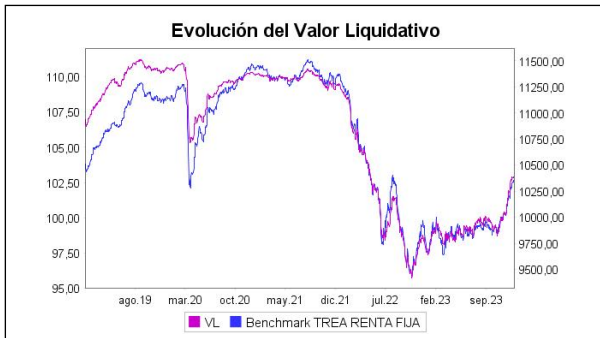
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,35	0,35	0,38	0,33	1,36	1,42	0,19	0,00

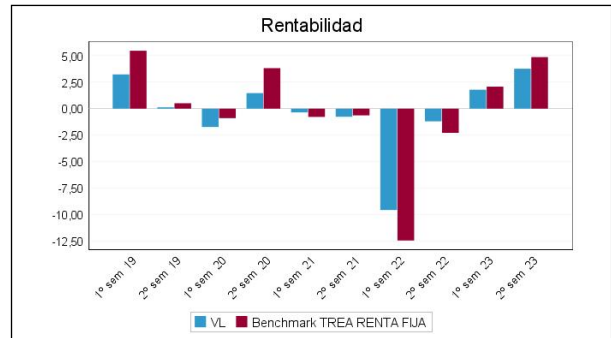
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	63.465	5.482	3,07
Renta Fija Internacional	1.018.755	31.853	4,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	134.846	7.900	3,26
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	78.570	4.143	3,43
Renta Variable Euro	34.837	2.170	4,66
Renta Variable Internacional	70.525	3.747	3,96
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	466.604	7.444	2,29
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	59.949	4.320	2,25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	973.683	26.684	2,11
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	259.378	5.886	2,95
Total fondos	3.160.613	99.629	3,10

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.896	97,76	14.292	94,49
* Cartera interior	2.299	17,43	2.524	16,69
* Cartera exterior	10.510	79,68	11.770	77,81
* Intereses de la cartera de inversión	87	0,66	-2	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	305	2,31	856	5,66
(+/-) RESTO	-11	-0,08	-22	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	13.191	100,00 %	15.126	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.126	7.798	7.798	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,00	66,00	36,89	-134,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,67	1,71	5,66	188,91
(+) Rendimientos de gestión	4,38	2,42	7,09	142,19
+ Intereses	2,20	0,92	3,30	220,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,17	1,69	3,93	72,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,16	-0,16	-84,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,02	0,01	-294,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,73	-1,43	29,62
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	36,16
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	36,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,08	6,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,09	-20,77
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	468,02
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-90,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-90,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.191	15.126	13.191	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

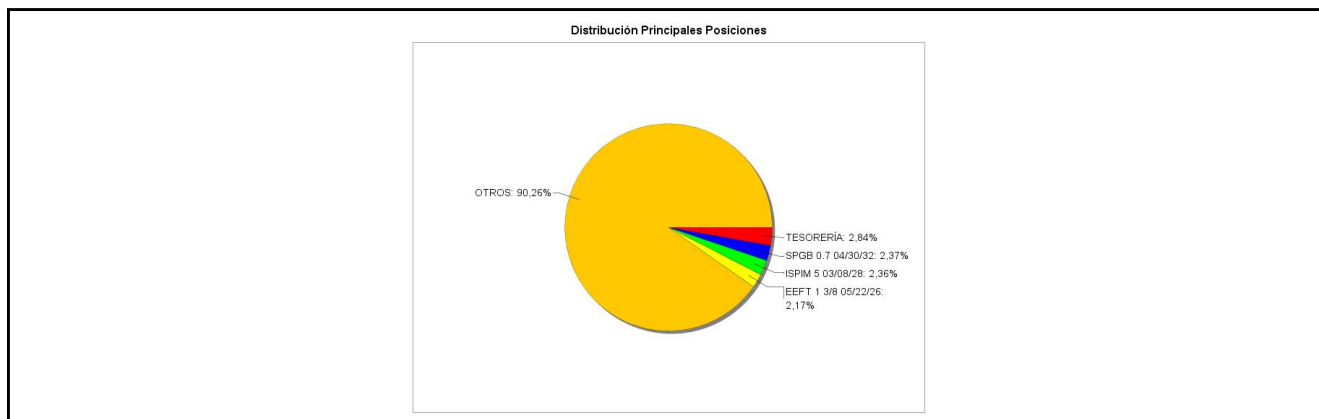
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.300	17,43	2.521	16,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.300	17,43	2.521	16,67
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.300	17,43	2.521	16,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.510	79,66	11.770	77,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.510	79,66	11.770	77,84
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.510	79,66	11.770	77,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.810	97,09	14.292	94,51

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US Treasury N/B 5Y	C/ Fut. US 5YR NOTE (CBT) Mar24	96	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US Treasury N/B 10Y	C/ Fut. US 10YR NOTE (CBT)Mar24	99	Cobertura
Euro Bund10Y	C/ Fut. EURO- BUND FUTURE Mar24	134	Cobertura
Total subyacente renta fija		328	
TOTAL OBLIGACIONES		328	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo no se mantenía participación significativa en la IIC.
Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador, cuyo importe asciende a 746.757,98 euros

Se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas por importe de 184.165,44 euros.

Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.

Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.

Anexo: La entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art.67 de la LIIC. Por ello, ha optado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Durante la segunda parte del año se han producido diferencias de crecimiento entre las diferentes regiones, lideradas por EE.UU. y China mientras en la Eurozona la debilidad en las manufacturas se ha ido reflejando cada vez más intensamente en la macro. En EE.UU. la sorpresa al alza ha venido por la fortaleza del consumo y el gasto público, en China las medidas del gobierno para incentivar el crédito y parar el ajuste en el sector inmobiliario han permitido seguir con crecimientos elevados. La Eurozona es la región más débil afectada por las manufacturas y una demanda interna (sobre todo centro Europa) más débil de lo previsto.

La ventaja de crecimientos a la baja ha sido que las presiones inflacionistas han cedido sensiblemente y los mercados han empezado a asumir que las políticas monetarias restrictivas se han acabado. Este es el cambio más importante que explica el buen comportamiento de los precios de los activos en los últimos meses, donde crecimientos débiles se están trasladando a menores inflaciones que implicarían una política monetaria expansiva. Los bancos centrales dejaron claro en los últimos meses que esa es la intención, el riesgo está en si la velocidad de las bajadas es tan rápida como el mercado ha empezado a descontar (150pb de bajada de tipos en EE.UU y Eurozona).

Los activos de renta fija recuperaron las pérdidas del semestre ante la posibilidad que los objetivos de inflación se consigan sin necesidad de provocar un ajuste en las economías que desembocase en una recesión. Los mejores activos han sido los bonos de más riesgo tanto por crédito como por duración.

En renta variable el cambio de sesgo de los bancos centrales ha llevado a recuperar todas las pérdidas que se llevaban acumuladas en el período en dos meses con las compañías de crecimiento liderando las subidas. A nivel global llama la atención la debilidad del mercado en China que se ha quedado descolgado de la evolución de los índices a nivel global.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo mantiene una duración de alrededor de 2,90 años. La cartera se basa en nombres de calidad crediticia, principalmente en financieros que supone un 47%. El peso en high yield es de un 11,5%, en subordinados de un 10,5% y en emergentes de un 6%. Mientras que la deuda pública supone un 14%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euroagg 3-5 YTR Index Value Unhedged

EUR. La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 3,77%, mientras que la del índice de referencia ha sido de 5,05%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 102,845258 euros resultando en una rentabilidad del 3,77% frente a una rentabilidad acumulada final en el año 2022 del -10,63%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 13.190.645.60 euros desde los 15.125.864,83 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de participes desciende a 3.271 frente a los 3.271 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,70%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 1,36%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de 3,77%, superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compras se han centrado en bonos de gran calidad crediticia como deuda pública americana y española o crédito corporativo investment grade como Caixabank CABKSM 1 5/8 04/13/26 o Ford F 1.744 07/19/24.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos como medida de cobertura futuros del Euro-Bund con una exposición del 1% y futuros estadounidenses a 5 años US 5YR NOTE (CBT) Mar24 y a 10 años US 10YR NOTE (CBT)Mar24 con una exposición del 0,8% en cada uno. Las garantías quedan especificadas en Bloomberg y son de 1540 USD para los futuros comprados del tesoro americano a 5 años, de 2310 USD para los futuros comprados del tesoro a 10 años y de 3367 USD para los futuros de EURO - BUND.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 2,82%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 4,46%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 2,78%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, TREA AM optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo de TREA podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio

de los derechos de voto en el periodo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2023 a 153,06 euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RF. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2023 por parte de la gestora del fondo:

Santander

BCP

Goldman Sachs

ODDO

BNP

Deutsche Bank

Swedbank

JP Morgan

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 ha sido de 152,60 euros, siendo este el importe presupuestado para 2024.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El fin de políticas monetarias restrictivas a nivel global supone que la atención de los bancos centrales podría pasar a estimular crecimiento es cierto que es todavía pronto ya que además de los riesgos geopolíticos (que se reflejarán en el precio del petróleo y materias primas) se suma una mejora de la renta disponible de los hogares (aumento de salarios con menos inflación) que mantenga la inflación de servicios más alta de lo deseable. En general opinamos que los grandes riesgos se han mitigado sensiblemente y los próximos trimestres deberían arrojar rendimientos positivos en los precios de los activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,55 2033-10-31	EUR	105	0,79	0	0,00
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,15 2033-04-30	EUR	255	1,93	393	2,60
ES0000012L29 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,80 2026-05-31	EUR	0	0,00	99	0,65
ES0000012C12 - BONO SPAIN I/L BOND 0,70 2033-11-30	EUR	12	0,09	12	0,08
ES0000012K53 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2029-07-30	EUR	90	0,68	86	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,80 2027-07-30	EUR	94	0,71	91	0,60
ES0000012K20 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,70 2032-04-30	EUR	313	2,37	461	3,04
ES0224261059 - BONO CORES 1,75 2027-11-24	EUR	101	0,76	97	0,64
ES0000012F43 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,60 2029-10-31	EUR	182	1,38	173	1,15
ES0000012H41 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,10 2031-04-30	EUR	165	1,25	157	1,04
ES0000012729 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,95 2026-04-30	EUR	107	0,81	104	0,69
ES00000127A2 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 1,95 2030-07-30	EUR	95	0,72	92	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.517	11,49	1.765	11,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	102	0,77	99	0,65
ES0344251014 - BONO BERCAJA BANCO SA 5,63 2026-06-07	EUR	103	0,78	0	0,00
ES0365936048 - BONO BANCA CORP BANCARIA SA 5,50 2025-05-18	EUR	102	0,77	99	0,66
ES0413679525 - BONO BANKINTER SA 3,05 2028-05-29	EUR	0	0,00	99	0,65
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	279	2,11	267	1,77
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	0	0,00	91	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		585	4,43	656	4,33
ES0344251006 - BONO BERCAJA BANCO SA 3,75 2024-06-15	EUR	101	0,77	101	0,67
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2024-11-13	EUR	98	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	1,51	101	0,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.300	17,43	2.521	16,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.300	17,43	2.521	16,67
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.300	17,43	2.521	16,67
IT0005542359 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 4,00 2031-10-30	EUR	0	0,00	101	0,67
EU000A3K4DJ5 - BONO EUROPEAN UNION 0,80 2025-07-04	EUR	0	0,00	95	0,63
US91282CCH25 - BONO US TREASURY N/B 1,25 2028-06-30	USD	279	2,12	617	4,08
IT0005413171 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,65 2030-12-01	EUR	0	0,00	201	1,33
US9128286T26 - BONO US TREASURY N/B 2,38 2029-05-15	USD	85	0,64	85	0,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		364	2,76	1.100	7,27
US91282CAF86 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-08-15	USD	0	0,00	181	1,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	181	1,20
XS2705604077 - BONO BANCO SANTANDER SA 4,63 2026-10-18	EUR	102	0,78	0	0,00
US71647NBK46 - BONO PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6,50 2033-04-03	USD	46	0,35	0	0,00
PTGGDDOM0008 - BONO FLOENE ENERGIAS SA 4,88 2028-04-03	EUR	104	0,79	0	0,00
IT0005549479 - BONO BANCO BPM SPA 6,00 2027-06-14	EUR	157	1,19	149	0,99
FR001400IEQ0 - BONO RCCI BANQUE SA 4,88 2028-03-14	EUR	105	0,80	100	0,66
FR001400I9F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F 4,63 2024-11-02	EUR	0	0,00	100	0,66
XS2606341787 - BONO CREDITO EMILIANO SPA 5,63 2028-05-30	EUR	157	1,19	151	1,00
XS2625196352 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	105	0,80	100	0,66
XS2625985945 - BONO GENERAL MOTORS FINL CO 4,50 2027-11-22	EUR	104	0,79	99	0,66
XS2624976077 - BONO ING GROEP NV 4,50 2028-05-23	EUR	103	0,78	99	0,66
XS2590758665 - BONO AT&T INC 3,95 2031-01-30	EUR	104	0,79	99	0,66
XS2623501181 - BONO CAIXABANK SA 4,63 2026-05-16	EUR	102	0,77	99	0,66
XS2615584328 - BONO TDC NET AS 6,50 2031-03-01	EUR	106	0,80	100	0,66
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	101	0,77	99	0,66
XS2613658041 - BONO COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,23 2028-04-25	EUR	103	0,78	99	0,66
XS2468378059 - BONO CAIXABANK SA 1,63 2025-04-13	EUR	97	0,73	0	0,00
DE000A3H2TA0 - BONO SCHAEFFLER AG 3,38 2028-07-12	EUR	0	0,00	92	0,60
XS2592650373 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2027-03-08	EUR	312	2,36	302	1,99
XS2579606927 - BONO RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 2026-01-26	EUR	101	0,76	0	0,00
FR001400F606 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,13 2026-01-13	EUR	101	0,77	99	0,66
XS2575952424 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,75 2026-01-16	EUR	0	0,00	198	1,31
BE0002872530 - BONO CRELAN SA 5,38 2025-10-31	EUR	208	1,58	202	1,33
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-09-08	EUR	200	1,51	194	1,28
PTCGDDOM0036 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 5,75 2027-10-31	EUR	110	0,84	106	0,70
PTBCPBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	0	0,00	212	1,40
XS2544400786 - BONO JYSKE BANK A/S 4,63 2025-04-11	EUR	203	1,54	201	1,33
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-08-26	EUR	0	0,00	102	0,68
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 8,00 2025-09-22	EUR	108	0,82	107	0,71
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	0	0,00	101	0,66
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL SA 5,38 2025-09-08	EUR	207	1,57	203	1,34
XS2013574038 - BONO CAIXABANK SA 1,38 2026-06-19	EUR	94	0,71	92	0,61
XS2465984289 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 1,88 2025-06-05	EUR	97	0,73	0	0,00
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL SA 2,63 2025-03-24	EUR	98	0,74	95	0,63
FR0013166477 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 2,80 2026-07-21	EUR	102	0,78	99	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2402064559 - BONO HITACHI CAPITAL UK PLC 0,23 2024-09-29	EUR	0	0,00	94	0,62
FR0014005J14 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,50 2028-09-21	EUR	88	0,67	83	0,55
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75 2027-03-09	EUR	87	0,66	164	1,08
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2026-12-06	EUR	0	0,00	65	0,43
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2027-12-03	EUR	185	1,40	175	1,16
XS2363989273 - BONO LAR ESPANA REAL ESTATE 1,75 2026-04-22	EUR	93	0,70	88	0,58
XS2362994068 - BONO NEMAK SAB DE CV 2,25 2028-04-20	EUR	0	0,00	167	1,11
XS1725580622 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-08-29	EUR	0	0,00	104	0,69
XS2355632741 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,38 2028-03-23	EUR	92	0,69	87	0,58
XS2356030556 - BONO CTP NV 1,25 2029-03-21	EUR	0	0,00	73	0,48
XS2353182020 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,24 2027-03-17	EUR	90	0,68	86	0,57
XS2351032227 - BONO WORLEY US FINANCE SUB 0,88 2026-03-09	EUR	93	0,71	89	0,59
XS2332590632 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25 2026-05-27	EUR	185	1,41	166	1,10
XS2343563214 - BONO SWEDBANK AB 0,30 2026-05-20	EUR	93	0,70	89	0,59
XS2199716304 - BONO LEONARDO SPA 2,38 2025-10-08	EUR	102	0,77	99	0,66
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	0	0,00	200	1,32
XS2306621934 - BONO LANDSBANKINN HF 0,38 2025-05-23	EUR	94	0,71	90	0,60
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-02-15	EUR	0	0,00	196	1,29
BE0002767482 - BONO Groupe Bruxelles Lambert SA 0,13 2030-09-28	EUR	81	0,61	76	0,51
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	0	0,00	96	0,63
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-08-27	EUR	102	0,77	99	0,66
USG5825AAC65 - BONO MARB BONDCO PLC 3,95 2026-01-29	USD	142	1,08	131	0,87
XS2287744721 - BONO AROUNDTOWN SA 1,63 2026-04-16	EUR	32	0,24	31	0,20
FR0013414919 - BONO ORANO SA 3,38 2026-01-23	EUR	99	0,75	0	0,00
XS1206977495 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,00 2025-03-18	EUR	98	0,74	0	0,00
FR00140007K5 - BONO Veolia Environnement SA 2,25 2026-04-20	EUR	94	0,72	91	0,60
XS2247549731 - BONO Cellnex Telecom SA 1,75 2030-07-23	EUR	88	0,67	81	0,54
XS2237434803 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-06-23	EUR	98	0,74	93	0,61
XS2231191748 - BONO CPI PROPERTY GROUP SA 4,88 2026-08-18	EUR	29	0,22	41	0,27
XS2199369070 - BONO BANKINTER SA 6,25 2026-07-17	EUR	198	1,50	0	0,00
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,88 2027-06-14	EUR	104	0,79	99	0,66
XS1115498260 - BONO ORANGE SA 5,00 2026-10-01	EUR	119	0,90	0	0,00
XS1619643015 - BONO MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1,75 2025-02-26	EUR	98	0,74	95	0,63
XS2081500907 - BONO SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1,66 2026-09-23	EUR	96	0,73	92	0,61
FR0013462728 - BONO CEETRUS SA 2,75 2026-08-26	EUR	93	0,70	90	0,59
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	286	2,17	277	1,83
US87938WAC73 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	52	0,39	51	0,33
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	0	0,00	87	0,57
XS2049419398 - BONO TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 1,13 2025-12-09	EUR	93	0,71	91	0,60
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	0	0,00	96	0,63
XS1839682116 - BONO BULGARIAN ENERGY HLD 3,50 2025-06-28	EUR	195	1,48	193	1,28
FR0011697028 - BONO Electricite de France SA 5,00 2026-01-22	EUR	113	0,86	109	0,72
XS1627343186 - RENTA FIJA FCC AQUALIA SA 2,63 2027-03-08	EUR	99	0,75	94	0,62
FR0013144201 - RENTA FIJA TDF INFRASTRUCTURE SAS 2,50 2026-01-07	EUR	97	0,74	0	0,00
XS1028942354 - RENTA FIJA ATRAIDIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	0	0,00	211	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.248	54,92	8.140	53,83
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1,74 2024-07-19	EUR	98	0,74	0	0,00
XS2679904768 - BONO BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,50 2028-09-14	EUR	105	0,80	0	0,00
FR00140019F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE SA F4,63 2024-11-02	EUR	101	0,76	0	0,00
XS2355632584 - BONO GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,50 2024-04-30	EUR	60	0,46	0	0,00
US05971KAK51 - BONO BANCO SANTANDER SA 5,74 2024-06-30	USD	184	1,40	181	1,19
XS2573569220 - BONO DANSKE BANK A/S 4,00 2026-01-12	EUR	203	1,54	199	1,31
XS1799938995 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,38 2024-06-27	EUR	97	0,73	96	0,64
PTBPCBOM0062 - BONO BANCO COMERC PORTUGUES 8,50 2024-10-25	EUR	210	1,59	0	0,00
XS2498976047 - BONO ARION BANKI HF 4,88 2024-12-21	EUR	102	0,78	0	0,00
XS2485537828 - BONO BPER BANCA 3,38 2024-06-30	EUR	99	0,75	0	0,00
XS2093880735 - BONO BERRY GLOBAL INC 1,00 2024-10-15	EUR	96	0,73	0	0,00
XS2402064559 - BONO HITACHI CAPITAL UK PLC 0,23 2024-09-29	EUR	96	0,73	0	0,00
BE6329443962 - BONO ONTEX GROUP NV 3,50 2023-07-15	EUR	0	0,00	87	0,58
XS2357357768 - BONO HEIMSTADEN BOSTA 3,00 2027-10-29	EUR	34	0,26	50	0,33
XS2357281174 - BONO NH HOTEL GROUP SA 4,00 2024-07-02	EUR	91	0,69	87	0,57
XS2045001935 - BONO CITIGROUP GLOBAL MARKETS 2,05 2025-09-30	USD	263	2,00	262	1,73
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2023-11-15	EUR	0	0,00	93	0,62
XS2333301674 - BONO PCF GMBH 4,75 2024-04-15	EUR	0	0,00	78	0,51
XS2321651031 - BONO VIA CELERE DESARROLLOS 5,25 2024-04-01	EUR	97	0,74	94	0,62
XS2078976805 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 2,13 2024-10-31	EUR	203	1,54	0	0,00
XS2069960057 - BONO MCC SPA 1,50 2024-10-24	EUR	98	0,74	0	0,00
XS1115498260 - BONO ORANGE SA 5,00 2026-10-01	EUR	0	0,00	117	0,77
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2024-11-16	EUR	95	0,72	0	0,00
XS2107451069 - BONO RCS & RDS SA 2,50 2024-02-05	EUR	0	0,00	96	0,63
XS1880365975 - BONO CAIXABANK SA 6,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	199	1,32
XS1844094885 - BONO MEDIOBANCA DI CRED FIN 5,55 2024-07-13	USD	49	0,37	49	0,33
XS2103230152 - BONO POSCO HOLDINGS INC 0,50 2024-01-17	EUR	100	0,75	0	0,00
XS1722898431 - BONO NE PROPERTY BV 1,75 2024-08-23	EUR	94	0,72	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTGGDAOE0001 - BONO FLOENE ENERGÍAS SA 1,38 2023-09-19	EUR	0	0,00	101	0,67
XS1517174626 - RENTA FIJA LLOYDS BANKING GROUP PL 1,00 2023-11-09	EUR	0	0,00	200	1,32
USP0606PAC97 - RENTA FIJA AXTEL SAB DE CV 6,38 2023-11-14	USD	0	0,00	163	1,08
XS1562623584 - RENTA FIJA SIGMA ALIMENTOS SA 2,63 2024-02-07	EUR	105	0,80	100	0,66
XS1485748393 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINL CO 0,96 2023-09-07	EUR	0	0,00	100	0,66
XS1028942354 - RENTA FIJA TRADIUS FINANCE BV 5,25 2024-09-23	EUR	217	1,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.898	21,98	2.350	15,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.510	79,66	11.770	77,84
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.510	79,66	11.770	77,84
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.510	79,66	11.770	77,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.810	97,09	14.292	94,51

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor. La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo y aplica al conjunto de empleados de la Sociedad con independencia del tipo de relación. Los principios básicos sobre los que se basa son: proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia. La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo. El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes. La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de: - Aspectos cuantitativos, los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto. - Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc.). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate. Por último, se indica que durante el ejercicio 2023 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2023, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.301.203,11 euros y variable por un importe de 697.525,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 57, de los cuales 42 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 22 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 874.325,70 euros como parte fija y 250.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.148.226,57 euros como remuneración fija y 336.825,00 euros como remuneración variable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).